



一般推荐：策略乔永远/王德伦认为2015年A股中报业绩预告整体向好，其中创业板增速提升明显，中小板稳步回升，主板表现较差，按业绩确定、估值合理、分红较高三大标准，推荐银行、白电、航空等行业。

伍永刚（分析师）

电话:021-38676525

邮箱:wuyonggang@gtjas.com

资格证书:S0880511010004

今日一般推荐

A股策略专题：《A股中报业绩展望：大的降，小的升》2015-07-07

王德伦（分析师）021-38674752、张晓宇（研究助理）021-38676911

1. 2015年A股中报业绩预告整体向好。2015年中报业绩预告超过六成公司净利润实现增长。截至目前，A股已有1099家上市公司发布了2015年中报业绩预告。其中，业绩预增的占比17%，略增占29%，扭亏占4%，续盈占15%，预减占8%，略减占9%，首亏占7%，续亏占9%，不确定占2%。中小板的业绩代表性较强，已出预告的公司数量占板块总数的99.5%，主板和创业板较弱，板块占比仅为5.4%与19.8%。已公布业绩预告的A股上市公司2015年中报整体业绩增速为18.5%，高于2014(9.42%)及1Q15(2.35%)。

2. 创业板增速提升明显，中小板稳步回升，主板表现较差，体现出“大”降“小”升的特点。创业板与中小板业绩增速分别为31.7%和20%。主板业绩增速预计为-16.7%。中小板净利润增速呈稳步上升趋势，而创业板净利润增速相比前期大幅回升，主板净利润增速相比前期大幅下降。考虑到主板公布业绩预告的公司占比较少，还有待更多数据进一步验证。

3. 传媒、钢铁领跑，采掘、国防军工垫底。从净利润增速角度对目前已出业绩预告的公司进行分行业统计，多数行业净利润实现增长。在全部28个一级行业中，10个行业预计录得负值，剩余18个行业整体净利润与2014年中报相比均有增长。传媒（95%）、钢铁（57%）、农林牧渔（52%）、化工（44%）、交运（43%）是增速最快的TOP5，采掘（-151%）、国防军工（-121%）、休闲服务（-42%）、综合（-19%）、机械设备（-19%）是表现最差TOP5。二级行业中电力（2900%）、金属非金属新材料（253%）、互联网传媒（172%）领衔，港口（-474%）、化纤（-551%）、船舶制造II（-353%）殿后。

4. 制造业发力，服务业、周期品增速较慢。剔除金融板块后，五大类行业整体净利润与



2014年同期相比均有正增长。居首的制造业净利润同比增速为33%。其次是TMT,增速23%。消费品增速19%,服务业和周期品增速相对较慢,分别为11%和9%。周期品、制造业增速相比前期大幅改善。

5. 三个标准精选公司及行业: 业绩坚强、估值合理、高分红高股息。近期风险偏好下降,市场更关注安全边际和确定性。符合业绩高增长、估值处于合理区间、股票筹码分散度高、涨幅低、高分红高股息率的公司和行业将更受青睐。我们从三个角度梳理受益行业: 1. 确定性的性价比, 涨幅小估值低: 银行、保险、家电中的白电; 2. 业绩确定性较高: 交通运输中的航空、白酒; 3. 转型改革预期较强: 公用事业中的电力。

报告精粹

伐谋-中小盘新三板公司: 威科姆(831601)《上半年收入增长超过40%, 盈利大幅提升》2015-07-07

郭睿哲(分析师) 021-38674945、熊昕(分析师) 021-38676715

本次评级: 无评级

现价: 15.02元

总市值: 1345百万

事件: 公司发布2015年上半年业绩预增公告, 2015年上半年共实现营业收入1.8-1.9亿元, 同比增长40%-48%, 上半年实现净利润1900-2000万元, 去年同期为亏损。

教育信息化布局加速。公司上半年推广力度与产品竞争力提升, 基于此前对全国27个省的全面布局, 市场扩张速度加快, 实现收入增长超过40%, 增量市场与存量更新市场共同发力。

盈利能力大幅提升, 净利率超过10%。公司此前几年由于教育内容资源以及基础建设投入较大处于亏损, 2015年已开始实现效益。公司盈利能力大幅提升, 一方面由于信息服务收入占比提升; 另一方面公司加强应收款回款力度, 新园区建设竣工并投入使用, 现金流改善提高资金利用效率。根据上半年业绩预告, 公司净利率超过10%。

连续中标多项重大项目, 保障全年经营目标实现。公司2015年4月以来连续中标多项重大项目, 包括江苏省沭阳县班班通项目超过2600万元, 郑州市云资源公共服务平台、录播教室以及班班通设备升级项目超过6000万元。公司中标项目既包括新覆盖地区, 也包括原项目的更新改造, 全年的经营目标大概率得到实现。

维持2015/16年EPS预测0.45/0.69元。我们认为公司在教育信息化竞争优势较强, 市场领先地位稳固, 维持对公司的盈利预测, 预计公司2015-17实现净利润0.40/0.61/0.89亿元, 对应当前股本EPS 0.45/0.69/1.00元, 对应定增完成后总股本的摊薄EPS分别为0.40/0.63/0.92元。



目录

今日一般推荐	1
> A股策略专题:《A股中报业绩展望: 大的降, 小的升》2015-07-07	1
报告精粹	2
> 伐谋-中小盘新三板公司: 威科姆(831601)《上半年收入增长超过40%, 盈利大幅提升》2015-07-07	2
今日报告精粹	4
> A股策略专题:《A股中报业绩展望: 大的降, 小的升》2015-07-07	4
> 伐谋-中小盘新三板公司: 威科姆(831601)《上半年收入增长超过40%, 盈利大幅提升》2015-07-07	5
宏观与政策要闻	6
> 中欧探讨“一带一路”、“中国制造2025”、“互联网+”合作机会——(商务部)	6
> 央行公开市场周二进行500亿元7天期逆回购操作——(新浪财经)	6
表1.行业配置评级建议表	6
表2.策略团队每周市场观点	6
表3.近期上市公司盈利预测及投资评级变动表	7
全球金融市场统计信息	10
本月国内重要经济信息披露	12
本周海外市场重要经济信息披露	12



今日报告精粹

A 股策略专题：《A 股中报业绩展望：大的降，小的升》**2015-07-07**

王德伦（分析师）

021-38674752

wangdelun@gtjas.com

S0880514050002

张晓宇（研究助理）

021-38676911

zhangxiaoyu@gtjas.com

S0880115030047

乔永远（分析师）

021-38675862

qiaoyongyuan@gtjas.com

S0880513120001

1. 2015 年 A 股中报业绩预告整体向好。2015 年中报业绩预告超过六成公司净利润实现增长。截至目前，A 股已有 1099 家上市公司发布了 2015 年中报业绩预告。其中，业绩预增的占比 17%，略增占 29%，扭亏占 4%，续盈占 15%，预减占 8%，略减占 9%，首亏占 7%，续亏占 9%，不确定占 2%。中小板的业绩代表性较强，已出预告的公司数量占板块总数的 99.5%，主板和创业板较弱，板块占比仅为 5.4% 与 19.8%。已公布业绩预告的 A 股上市公司 2015 年中报整体业绩增速为 18.5%，高于 2014(9.42%)及 1Q15(2.35%)。

2. 创业板增速提升明显，中小板稳步回升，主板表现较差，体现出“大”降“小”升的特点。创业板与中小板业绩增速分别为 31.7%和 20%。主板业绩增速预计为 -16.7%。中小板净利润增速呈稳步上升趋势，而创业板净利润增速相比前期大幅回升，主板净利润增速相比前期大幅下降。考虑到主板公布业绩预告的公司占比较少，还有待更多数据进一步验证。

3. 传媒、钢铁领跑，采掘、国防军工垫底。从净利润增速角度对目前已出业绩预告的公司进行分行业统计，多数行业净利润实现增长。在全部 28 个一级行业中，10 个行业预计录得负值，剩余 18 个行业整体净利润与 2014 年中报相比均有增长。传媒（95%）、钢铁（57%）、农林牧渔（52%）、化工（44%）、交运（43%）是增速最快的 TOP5，采掘（-151%）、国防军工（-121%）、休闲服务（-42%）、综合（-19%）、机械设备（-19%）是表现最差 TOP5。二级行业中电力（2900%）、金属非金属新材料（253%）、互联网传媒（172%）领衔，港口（-474%）、化纤（-551%）、船舶制造 II（-353%）殿后。

4. 制造业发力，服务业、周期品增速较慢。剔除金融板块后，五大类行业整体净利润与 2014 年同期相比均有正增长。居首的制造业净利润同比增速为 33%。其次是 TMT,增速 23%。消费品增速 19%，服务业和周期品增速相对较慢，分别为 11%和 9%。周期品、制造业增速相比前期大幅改善。

5. 三个标准精选公司及行业：业绩坚强、估值合理、高分红高股息。近期风险偏好下降，市场更关注安全边际和确定性。符合业绩高增长、估值处于合理区间、股票筹码分散度高、涨幅低、高分红高股息率的公司和行业将更受青睐。我们从三个角度梳理受益行业：1. 确定性的性价比，涨幅小估值低：银行、保险、家电中的白电；2. 业绩确定性较高：交通运输中的航空、白酒；3. 转型改革预期较强：公用事业中的电力。



伐谋-中小盘新三板公司：威科姆（831601）《上半年收入增长超过40%，盈利大幅提升》2015-07-07

本次评级：无评级

事件：公司发布2015年上半年业绩预增公告，2015年上半年共实现营业收入1.8-1.9亿元，同比增长40%-48%，上半年实现净利润1900-2000万元，去年同期为亏损。

现价：15.02元

总市值：1345百万

郭睿哲（分析师）

021-38674945

guoruizhe@gtjas.com

S0880513080020

熊昕（分析师）

021-38676715

xiongxin009291@gtjas.com

S0880512110002

孙金钜（分析师）

021-38674757

sunjinju008191@gtjas.com

S0880512080014

教育信息化布局加速。公司上半年推广力度与产品竞争力提升，基于此前对全国27个省的全面布局，市场扩张速度加快，实现收入增长超过40%，增量市场与存量更新市场共同发力。

盈利能力大幅提升，净利润率超过10%。公司此前几年由于教育内容资源以及基础设施建设投入较大处于亏损，2015年已开始实现效益。公司盈利能力大幅提升，一方面由于信息服务收入占比提升；另一方面公司加强应收款回款力度，新园区建设竣工并投入使用，现金流改善提高资金利用效率。根据上半年业绩预告，公司净利润率超过10%。

连续中标多项重大项目，保障全年经营目标实现。公司2015年4月以来连续中标多项重大项目，包括江苏省沭阳县班班通项目超过2600万元，郑州市云资源公共服务平台、录播教室以及班班通设备升级项目超过6000万元。公司中标项目既包括新覆盖地区，也包括原项目的更新改造，全年的经营目标大概率得到实现。

维持2015/16年EPS预测0.45/0.69元。我们认为公司在教育信息化竞争优势较强，市场领先地位稳固，维持对公司的盈利预测，预计公司2015-17实现净利润0.40/0.61/0.89亿元，对应当前股本EPS 0.45/0.69/1.00元，对应定增完成后总股本的摊薄EPS分别为0.40/0.63/0.92元。



宏观与政策要闻

中欧探讨“一带一路”、“中国制造2025”、“互联网+”合作机会——（商务部）

7月7日，商务部召开例行新闻发布会。

据发布会披露，目前中国正在与欧盟共同探讨“一带一路”倡议与欧盟3150亿欧元战略投资计划对接，推动中欧产能合作，这也是李克强总理此次访欧的重要议题。例如，“中国制造2025”与“德国工业4.0”、“新工业法国”、“英国制造2050”等战略都强调产业转型升级，中国倡导的“亚欧互联互通”与构建泛欧交通网络、中欧陆海快线、新欧亚大陆桥等基础设施项目有许多共通之处。再比如“互联网+”与欧洲单一数字市场建设、欧洲智慧城市也建设可以相互促进。中欧双方在各自改革中推动深度对接，将为双边经贸关系发展创造巨大机遇。

李克强总理访欧期间，我国金融机构与欧方签署了许多合作协议，企业间务实合作不断深入。李克强总理访欧期间，倡议双方用好7000多亿元人民币(6.2100, 0.0009, 0.01%)互换机制，发挥在欧洲的4个人民币清算行作用，健全RQFII制度，这些都将为中欧经贸合作创造更为便利的条件。

央行公开市场周二进行500亿元7天期逆回购操作——（新浪财经）

周二(7月7日)，央行进行500亿元7天期逆回购操作，公开市场单日净投放为零。当日，公开市场有500亿元逆回购到期。

市场人士指出，本周央行继续温和“放水”有助于稳定金融市场情绪，保证货币市场流动性充足。从逆回购利率的角度上来看，2.50%的水平也接近当前银行间市场7天期质押式回购利率，未进一步下调也符合预期。整体而言，在近期A股市场出现较大调整、新一轮新股发行在即的背景下，央行维持逆回购操作，有助于稳定市场各方对流动性的预期。

表 1.行业配置评级建议表（2015/7月）（最后更新时间：2015.07.01）

配置评级	行业
增持	家用电器业 保险 商业银行 房地产 运输设备业 机械制造业 运输 公用事业
中性	综合金融 食品饮料 医药 农业 批零贸易业 电气设备 建筑工程业 社会服务 有色金属 钢铁
减持	建材 煤炭 信息技术 信息科技 传播文化业 纺织服装业

注：本表格为策略团队观点，因考虑重点和时间期限有所不同，可能与行业研究员观点有一定差异

表 2.策略团队每周市场观点（最后更新时间：2015.07.05）



标本并重

1. 监管部门的救市努力有助于缓解市场的极端情绪，十分必要和及时。过去一年A股市场全市场范围使用杠杆，形成了快速上涨的趋势。短期内受限于风险偏好下降及微观结构恶化的影响，市场调整剧烈。投资者情绪也明显趋向悲观，市场与情绪间的共振正在形成。这一时点上监管部门做出救市的举措极有必要。据财经网报道，7月4日证监会要求21家证券公司出资近1200亿元，投资蓝筹股ETF。此外，证券公司承诺自营不在4500点以下减持。此外，证监会在7月5日发布公告，宣布扩大证金公司融资，央行将协助支持。这一救市举措与之前的举措一起，十分必要和及时，明显有助于缓解市场的极端情绪。金融市场真正的风险来源于市场趋势与情绪的共振。监管部门的及时举措将大幅降低金融市场的极端风险，避免强烈负面共振出现的可能性。

2. 标本并重。本轮市场调整有两个重要因素。第一个风险偏好下降，第二个是市场微观结构变化。自14年4月以来的A股牛市很大程度上依赖于投资者对于改革的预期，以及由此引发的无风险利率的下降。这表现为市场对于转型、创新类股票的偏好，以及A股估值上限的全面打开。当前改革仍在继续，但对于市场预期所形成的冲击在边际上减弱。支撑市场上涨的因素在消失。改变这一因素的办法有两个，一个是加快包括国企改革在内的一揽子改革措施，使得改革预期能够进一步加强；另一个是快速降低全社会的无风险利率水平，对冲风险偏好的变化。

3. 治本还要解决微观结构的变化方向。市场微观结构变化往往是经历长周期牛市后市场本身演化的结果。具体指股票资产在交易过程中转移到最乐观的投资者手中，而造成短期市场流动性的缺失。本轮市场一年内便出现这一现象，主要和杠杆资金的运用有关。短期内各方面救市政策出台，有助于稳定股票和债券市场。微观结构的优化过程需要在交易中实现，以及在企业业绩的增长过程中改善。这一过程可能会消耗一定的时间，需要观察到成交量出现实质性的变化。在这个过程中，有必要对杠杆资金的运用加强管理，避免市场风险的再次出现。

4. 选股三个标准：有业绩、低估值、高分红。风险偏好下降时，市场会更关注安全边际和确定性，符合业绩高增长、低估值、股票分散度高、涨幅低、高分红高股息率的公司和行业将更受青睐。我们从三个角度梳理受益行业：1. 确定性的性价比，涨幅小低估值：银行、非银、家电中的白电；2. 业绩确定性较高：交通运输中的航空，白酒；3. 转型改革预期较强：公用事业中的电力，军工。主题方面，风险偏好下降期需要更精确把握催化剂临近且筹码集中度不高的方向，推荐国企改革。

表 3. 近期上市公司盈利预测及投资评级变动表（2015.06.08-2015.07.08）

（若盈利预测为空白，则该报告为不含盈利预测数据的点评类报告）

调高

代码	公司名称	研究员	现价	调整前				调整后			
				15EPS	16EPS	评级	目标价	15EPS	16EPS	评级	目标价
000100	TCL集团	范杨,曾婵	4.99	0.33	0.44	增持	8.48	0.33	0.44	增持	8.50
300425	环能科技	王威,王锐, 车玺	51.53	0.89	0.94	无评级		1.00	1.22	首次	85.40
002653	海思科	丁丹,赵旭 照	20.44	0.61	0.76	增持	33.00	0.61	0.76	增持	36.00
002739	万达院线	陈筱,吴 春?	177.94	2.36	3.66	增持	295.00	2.77	4.26	增持	332.60

2015年07月08日

晨会纪要



300068	南都电源	周明,宋嘉吉,王胜	14.58	0.25	0.35	增持	43.00	0.35	0.55	增持	47.50
600315	上海家化	訾猛,林浩然,陈彦辛	40.26	1.70	2.08	增持	50.00			增持	55.00
300140	启源装备	王威,肖扬,王锐,车玺	23.49	0.05	0.06	增持	55.00	0.05	0.06	增持	60.00
002664	信质电机	王炎学,孙柏蔚	36.70	0.61	0.80	增持	28.00	0.61	0.80	增持	74.00
002607	亚夏汽车	王炎学,孙柏蔚,崔书田	8.01	0.18	0.31	增持	11.08	0.16	0.20	增持	20.00
600600	青岛啤酒	柯海东,区少萍,胡春霞	39.61	1.50	1.69	谨慎增持	45.00	1.50	1.69	谨慎增持	54.00
002121	科陆电子	谷琦彬,洪荣华,张舒	24.93	0.54	0.81	增持	30.22	0.54	0.81	增持	41.00
002481	双塔食品	柯海东,闫伟,胡春霞	34.74	0.49	0.78	增持	52.00	0.49	0.78	增持	57.00
600312	平高电气	谷琦彬,张舒,洪荣华	22.58	0.99	1.34	增持	21.00	0.99	1.25	增持	32.00
002364	中恒电气	周明,宋嘉吉,王胜	18.76	0.35	0.56	增持	36.55	0.35	0.56	增持	45.40
603118	共进股份	宋嘉吉,王胜,周明	45.39	0.81	1.07	增持	80.00	0.81	1.07	增持	110.00
601888	中国国旅	陈均峰,许娟娟,刘航	54.11	1.95	2.43	增持	87.75	1.99	2.47	增持	95.52
002160	常铝股份	刘华峰,史江辉	8.82	0.20	0.25	增持	23.21	0.20	0.25	增持	24.71
600628	新世界	訾猛,陈彦辛,林浩然	11.51	0.48	0.50	增持	12.00	0.44	0.46	增持	26.40
002773	康弘药业	丁丹,杨松	37.56	0.74	0.88	无评级		0.74	0.88	首次	
600596	新安股份	胡昂,周新明	8.62	0.19	0.33	增持	24.75	0.19	0.33	增持	30.00
600327	大东方	訾猛,陈彦辛,林浩然	8.77	0.36	0.41	增持	16.00	0.36	0.41	增持	24.00
601258	庞大集团	王炎学,崔书田,孙柏蔚	3.83	0.10	0.21	增持	8.00	0.10	0.21	增持	13.00
300165	天瑞仪器	王威,肖扬,王锐,车玺	20.53	0.27	0.35	增持	31.50	0.27	0.35	增持	60.00
000888	峨眉山A	许娟娟,陈均峰,刘航	10.03	0.47	0.57	增持	18.80	0.47	0.57	增持	23.50
600292	中电远达	王威,肖扬,王锐,车玺	18.88	0.60	0.68	增持	47.60	0.60	0.68	增持	54.40
600521	华海药业	丁丹,胡博	21.75			增持	28.00	0.55	0.70	增持	33.00

请务必阅读文章最后一页相关法律声明

8 / 16



		新									
002597	金禾实业	肖洁,周新 明,胡昂,傅 锴铭	10.49	0.42	0.55	增持	7.82	0.39	0.52	增持	26.00

调低

代码	公司名称	研究员	现价	调整前				调整后			
				15EPS	16EPS	评级	目标价	15EPS	16EPS	评级	目标价
600048	保利地产	侯丽科, 梁荣,李 品科,申 思聪	10.33	1.40	1.57	增持	17.47	1.40	1.57	增持	17.22



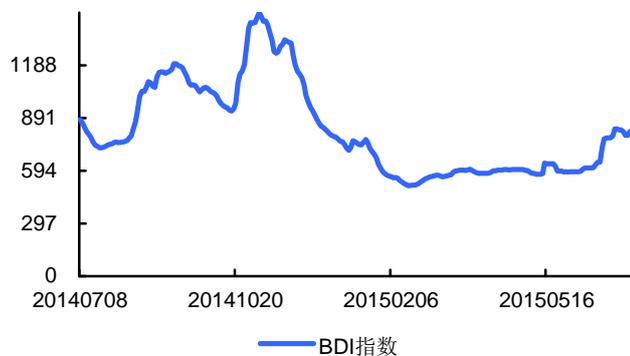
全球金融市场统计信息

海外市场指数	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)	期货市场	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
道琼斯	17776.91	0.53	1.03	-0.26	纽约 NYMEX	52.33	-0.38	-10.29	-7.98
标普 500	2081.34	0.61	1.15	1.09	布伦特 ICE	57.70	-4.75	-5.69	0.65
纳斯达克	4997.46	0.11	0.79	5.52	纽约黄金现货	1152.60	-1.76	-2.24	-2.81
日经 225	20376.59	1.31	0.70	16.77	LME3 月期铜	5590.00	-2.93	-3.45	-11.27
香港恒生	24975.31	-1.03	-3.82	5.80	LME3 月期铝	1695.00	-0.88	-0.35	-8.50
香港国企	11827.30	-3.30	-6.83	-1.31	LME3 月期铅	1766.00	-0.17	-1.01	-4.95
英国 FTSE100	6432.21	-1.58	-1.36	-2.04	LME3 月期锌	2014.00	-0.25	-0.25	-7.53
法国 CAC40	4604.64	-2.27	-3.87	7.77	LME3 月期镍	11700.00	-2.50	-1.14	-22.77
德国 DAX30	10676.78	-1.96	-2.45	8.89	LME3 月期锡	14300.00	-0.35	-0.87	-26.29
					CBOT 大豆	1002.00	-3.07	-0.05	-1.69
					CBOT 豆粕	349.90	-1.27	2.34	-4.03
					CBOT 豆油	31.41	-3.77	-4.96	-1.75
					CBOT 玉米	415.75	-0.66	8.48	4.72
					CBOT 小麦	579.50	-1.53	-0.17	-1.74
					郑棉	12030.00	-3.26	-3.64	-8.76
					郑糖	5085.00	-4.00	-4.70	9.64
海外新兴市场指数	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)	货币市场	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
巴西圣保罗	52343.71	0.37	-1.39	4.67	美元指数	96.77	0.49	1.34	7.20
印度孟买	28171.69	-0.13	1.41	2.44	美元/人民币	6.21	-0.01	-0.14	-0.07
俄罗斯 RTS	885.78	-1.89	-5.76	12.02	人民币 NDF (一年)	6.28	0.01	-0.48	1.00
台湾加权	9250.16	-0.06	-0.78	-0.61	欧元/美元	1.10	-0.18	-0.56	-9.15
韩国 KOSPI100	2040.29	-0.66	-1.63	6.51	美元/日元	122.49	0.04	0.56	-2.21
					银行间 R007	2.60	-6.47	-9.41	-45.95
					美国 10 年期 国债利率	2.26	-1.17	-4.03	4.01
国内市场指数	收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)					
上证综合	3727.13	-1.29	-12.86	15.22					
深证成指	11375.60	-5.80	-20.66	3.28					
沪深 300	3928.00	-1.76	-12.18	11.16					
中小板	11067.79	-5.41	-21.47	43.77					
创业板	2352.01	-5.69	-17.72	59.81					
上证国债	149.77	0.04	0.09	2.81					
上证基金	5980.15	-2.66	-10.25	7.74					

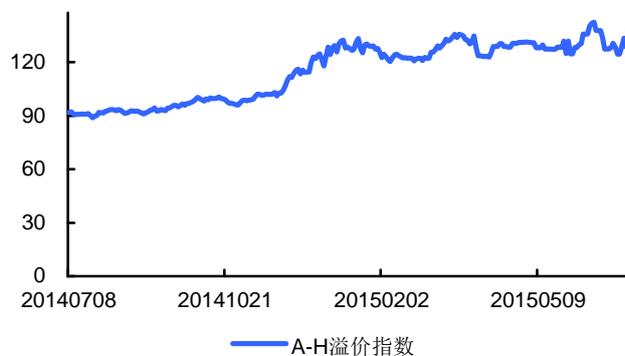
数据来源: Bloomberg



BDI 指数



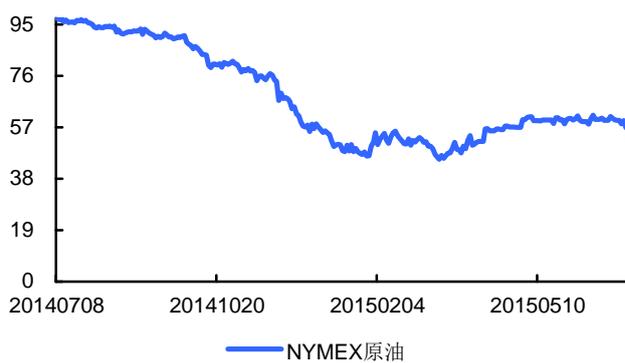
A-H 溢价指数



黄金价格



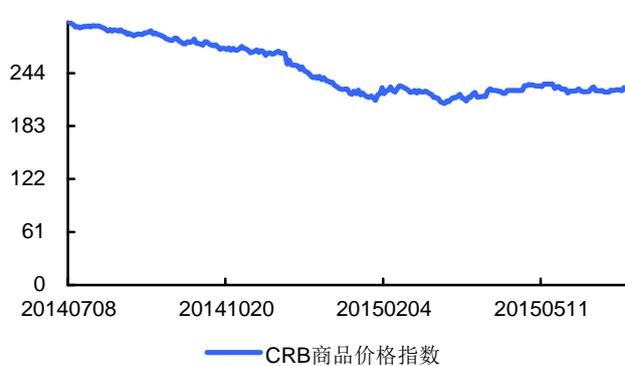
NYMEX 原油



美元指数



CRB 商品价格指数





本月国内重要经济信息披露

本月国内主要宏观经济数据							
公布日期	项目	GTJA7月预测	GTJA6月预测	实际公布	上期	上上期	去年同期
07-01	6月 PMI	50.4	50.4	50.20	50.2	50.10	51.00
	6月出口增速%	-3.0	-4.0		-2.8	-6.5	7.2
07-10	6月进口增速%	-17.0	-15.0		-17.7	-16.2	5.4
	6月贸易顺差(亿美元)	526.0	476.5	0.0	588.7	340.2	318.9
	6月 M1 增速%	4.0	4.5	0.0	4.7	3.7	8.9
07-15	6月 M2 增速%	10.5	10.7	0.0	10.8	10.1	14.7
	6月新增人民币贷款(亿元)	8500	11000	0	9008	7079	10793
	6月各项贷款余额增速%	13.9	13.8	0.0	14.0	14.1	14.0
	2季度 GDP 增长率%	6.9	6.9				7.5
	6月工业增加值增速%	5.6	5.8	0.0	6.1	5.9	9.2
07-13	1-6月固定资产投资增速%	11.1	11.3	0.0	11.4	12.0	17.3
	6月社会消费品零售总额增速%	9.9	9.9	0.0	10.1	10.0	12.4
07-09	6月 CPI 涨幅%	1.5	1.7	0.0	1.2	1.5	2.3
	6月 PPI 涨幅%	-4.5	-4.8	0.0	-4.6	-4.6	-1.1

数据来源: Wind、国泰君安证券研究

本周海外市场重要经济信息披露

本周国际主要宏观经济数据						
国家(地区)	公布日期	项目	市场预期	实际公布	与预期比较	上期
	07/06	6月 Markit 美国服务业采购经理指数	--	54.8	54.80	--
	07/06	6月 Markit 美国综合采购经理指数	--	54.6	54.60	--
	07/06	6月 ISM 非制造业综合指数	56	56	0.00	--
	07/06	6月劳动力市场状况指数变动	--	0.8	0.80	--
	07/07	5月贸易余额	-42.00	-41.871	0.13	--
	07/07	5月 JOLTS 职位空缺	--	5363	5,363.00	--
	07/07	7月 IBD/TIPP 经济乐观程度指数	--	48.1	48.10	--
美国	07/08	7月3日 MBA 抵押贷款申请指数(%)	--	--	0.00	--
	07/09	U.S. Fed Releases Minutes from June 16-17 FOMC Meeting (%)			--	
	07/09	5月消费者信用(B)	18.500	--	-18.50	--
	07/09	6月27日持续领取失业救济人数(-)	--	--	0.00	--
	07/09	7月4日首次失业人数(-)	--	--	0.00	--
	07/09	7月5日彭博消费者舒适度(-)	--	--	0.00	--
	07/10	5月批发库存月环比(%)	0.20	--	-0.20	--



	07/10	5月批发贸易销售月环比(%)	--	--	0.00	--
	07/06	伊朗5月工业产值 同比(%)	--	-3.6	-3.60	--
	07/06	伊朗5月工业产值(月环比)(%)	--	-6.9	-6.90	--
	07/06	伊朗1季度GDP 同比(%)	--	4.1	4.10	--
	07/06	伊朗1季度GDP 季环比(%)	--	0.2	0.20	--
	07/06	伊朗1季度经常项目余额(M)	--	3718	3,718.00	--
	07/06	伊朗6月新车上牌	--	12079	12,079.00	--
	07/06	德国5月工厂订单(工作日调整)同比(%)	--	4.7	4.70	--
	07/06	德国5月工厂订单月环比(%)	--	-0.2	-0.20	--
	07/06	圣保罗5月工业产出 经季调 同比(%)	--	3.4	3.40	--
	07/06	圣保罗5月工业产出(未经季调)同比(%)	--	1.7	1.70	--
	07/06	德国6月 Markit 德国建造业采购经理指数	--	50.7	50.70	--
	07/06	德国6月 Markit 德国零售业采购经理指数	--	54	54.00	--
	07/06	法国6月 Markit 法国零售业采购经理指数	--	48.9	48.90	--
	07/06	欧元区6月 Markit 欧元区零售业采购经理指数	--	50.4	50.40	--
	07/06	意大利6月 Markit 意大利零售业采购经理指数	--	46.7	46.70	--
	07/06	欧元区7月 Sentix 投资者信心	--	18.4678	18.47	--
	07/06	拉脱维亚5月工业产出 WDA(同比)(%)	--	6.5	6.50	--
	07/06	拉脱维亚5月工业产出月环比(%)	--	-2.1	-2.10	--
	07/07	伊朗6月CPI 同比(%)	--	-0.3	-0.30	--
	07/07	伊朗6月CPI 月环比(%)	--	0.4	0.40	--
欧元区	07/07	伊朗6月欧盟调和CPI 同比(%)	--	0.2	0.20	--
	07/07	伊朗6月欧盟调和CPI 月环比(%)	--	0.5	0.50	--
	07/07	西班牙6月CPI 同比(%)	--	-0.1	-0.10	--
	07/07	西班牙6月CPI 月环比(%)	--	-0.2	-0.20	--
	07/07	德国5月工业产值工作日调整同比(%)	--	2.1	2.10	--
	07/07	德国5月工业产值经季调月环比(%)	--	0	0.00	--
	07/07	法国5月贸易余额(M)	--	-4020	-4,020.00	--
	07/07	法国5月预算余额年迄今(B)	--	-63.933	-63.93	--
	07/07	#N/A6月国际储备(M)	--	2105.6	2,105.60	--
	07/07	6月批发价格指数同比(%)	--	--	0.00	--
	07/07	6月批发价格指数月环比(%)	--	--	0.00	--
	07/07	萨摩亚6月批发价格指数同比(%)	--	-2.5	-2.50	--
	07/07	萨摩亚6月批发价格指数月环比(%)	--	-0.1	-0.10	--
	07/07	6月CPI 和谐调整(同比)(%)	--	-2.09	-2.09	--
	07/07	6月CPI 和谐调整(月环比)(%)	--	0.34	0.34	--
	07/07	西班牙6月官方储备资产(M)	--	344.2	344.20	--
	07/07	意大利 Bank of Italy Report on Balance-Sheet Aggregates (%)			--	--
	07/08	芬兰5月贸易余额(M)	--	--	0.00	--
	07/08	法国6月法国央行商业信心指数	--	--	0.00	--
	07/08	圣保罗5月住宅交易 同比(%)	--	--	0.00	--
	07/08	拉脱维亚6月CPI 同比(%)	--	--	0.00	--



07/08	拉脱维亚 6 月 CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
07/09	西班牙 5 月出口同比 (%)	--	--	0.00	--
07/09	西班牙 5 月进口同比 (%)	--	--	0.00	--
07/09	西班牙 5 月贸易余额 (M)	--	--	0.00	--
07/09	德国 5 月出口经季调月环比 (%)	--	--	0.00	2.00
07/09	德国 5 月进口经季调月环比 (%)	--	--	0.00	-0.80
07/09	德国 5 月经常项目余额 (B)	--	--	0.00	--
07/09	德国 5 月贸易余额 (B)	--	--	0.00	21.8
07/09	索马里 5 月贸易余额 (M)	--	--	0.00	--
07/09	尼日尔 6 月 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
07/09	尼日尔 6 月 CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
07/09	尼日尔 6 月欧盟调和 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
07/09	尼日尔 6 月欧盟调和 CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
07/09	#N/A6 月 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
07/09	#N/A6 月 CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
07/09	希腊 4 月失业率 (%)	--	--	0.00	--
07/09	希腊 6 月 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
07/09	希腊 6 月欧盟调和 CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
07/10	西班牙 6 月失业率 (%)	--	--	0.00	--
07/10	拉脱维亚 6 月失业率 (%)	--	--	0.00	--
07/10	比利时 6 月预算余额年迄今 (B)	--	--	0.00	--
07/10	芬兰 5 月工业产值(月环比) (%)	--	--	0.00	--
07/10	芬兰 5 月工业产值未经季调同比 (%)	--	--	0.00	--
07/10	芬兰 5 月经常项目余额 (B)	--	--	0.00	--
07/10	法国 5 月工业产值 同比 (%)	--	--	0.00	--
07/10	法国 5 月工业产值(月环比) (%)	--	--	0.00	--
07/10	法国 5 月经常项目余额 (B)	--	--	0.00	--
07/10	法国 5 月制造业生产同比 (%)	--	--	0.00	--
07/10	法国 5 月制造业生产月环比 (%)	--	--	0.00	--
07/10	索马里 5 月工业产值 同比 (%)	--	--	0.00	--
07/10	索马里 5 月建筑不变价同比 (%)	--	--	0.00	--
07/10	尼日尔 5 月零售销售同比 (%)	--	--	0.00	--
07/10	尼日尔 5 月制造业生产同比 (%)	--	--	0.00	--
07/10	尼日尔 5 月制造业生产月环比 (%)	--	--	0.00	--
07/10	#N/A5 月贸易余额 (B)	--	--	0.00	--
07/10	#N/A6 月 PPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
07/10	#N/A6 月生产者价格指数月环比 (%)	--	--	0.00	--
07/10	意大利 5 月工业产值(月环比) (%)	--	--	0.00	--
07/10	意大利 5 月工业产值工作日调整同比 (%)	--	--	0.00	--
07/10	意大利 5 月工业产值未经季调同比 (%)	--	--	0.00	--
07/10	萨尔瓦多 5 月工业产值 同比 (%)	--	--	0.00	--
07/10	萨尔瓦多 5 月工业产值(月环比) (%)	--	--	0.00	--
07/10	萨尔瓦多 5 月贸易余额 (B)	--	--	0.00	--



	07/10	希腊5月工业产值 同比 (%)	--	--	0.00	--
	07/10	拉脱维亚5月贸易余额 (M)	--	--	0.00	--
	07/10	葡萄牙5月贸易余额 (M)	--	--	0.00	--
	07/10	葡萄牙6月CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
	07/10	葡萄牙6月CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
	07/10	葡萄牙6月欧盟调和CPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
	07/10	葡萄牙6月欧盟调和CPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
	07/06	5月领先指数 CI	--	106.2	106.20	--
	07/06	5月同步指数	--	109.2	109.20	--
	07/07	6月官方储备资产 (B)	--	1242.935	1,242.94	--
	07/08	5月国际收支经常项目调整 (B)	--	--	0.00	--
	07/08	5月国际收支经常项目余额 (B)	--	--	0.00	--
	07/08	5月贸易余额国际收支基点 (B)	--	--	0.00	--
	07/08	6月银行贷款 (含信托) 同比 (%)	--	--	0.00	--
	07/08	6月银行贷款扣除信托(同比) (%)	--	--	0.00	--
	07/08	6月破产同比 (%)	--	--	0.00	--
	07/08	6月经济观察家调查-当前	--	--	0.00	--
	07/08	6月经济观察家调查-前景	--	--	0.00	--
日本	07/09	5月机器订单同比 (%)	--	--	0.00	--
	07/09	5月机器订单月环比 (%)	--	--	0.00	--
	07/09	6月货币存量M2 同比 (%)	--	--	0.00	--
	07/09	6月货币存量M3 同比 (%)	--	--	0.00	--
	07/09	7月3日日本买进国外股票 (B)	--	--	0.00	--
	07/09	7月3日日本买进国外债券 (B)	--	--	0.00	--
	07/09	7月3日外资买进日本股票 (B)	--	--	0.00	--
	07/09	7月3日外资买进日本债券 (B)	--	--	0.00	--
	07/09	6月东京平均办公室空置率	--	--	0.00	--
	07/09	6月机床订单同比 (%)	--	--	0.00	--
	07/10	6月PPI 同比 (%)	--	--	0.00	--
	07/10	6月PPI 月环比 (%)	--	--	0.00	--
	07/10	6月消费者信心指数	--	--	0.00	--

数据来源: Bloomberg



本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的12个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的12个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的12个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深300指数涨幅15%以上
	谨慎增持	相对沪深300指数涨幅介于5%~15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深300指数下跌5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深300指数
	中性	基本与沪深300指数持平
	减持	明显弱于沪深300指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路168号上海银行大厦29层	深圳市福田区益田路6009号新世界商务中心34层	北京市西城区金融大街28号盈泰中心2号楼10层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
	E-mail: gtjaresearch@gtjas.com		